

# MOE A/S

BUDDINGEVEJ 272, 2860 SØBORG

Årsrapport 2018

CVR-nr. 64 04 56 28



Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 14. marts 2019.

A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'S.B.', written over a horizontal line.

Dirigent

MOE

## Indholdsfortegnelse

---

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Hovedtal og nøgletal for koncernen	6
Hovedtal og nøgletal for modervirksomheden	7
Ledelsesberetning	8
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december 2018</b>	
Resultatopgørelse	14
Balance	15
Egenkapitalopgørelse for koncernen	18
Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden	19
Pengestrømsopgørelse	20
Noter	21
Anvendt regnskabspraksis	33

## Ledelsespåtegning

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2018 for MOE A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver koncernregnskabet og årsregnskabet et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, som beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Søborg, den 5. marts 2019

### Direktion

  
Christian Listov-Saabye  
Adm. direktør

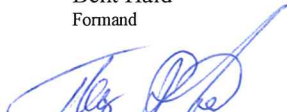
  
Mikael Lyngsfeldt  
Direktør


### Bestyrelse

  
Bent Hald  
Formand

  
Per Laurup-Nissen

  
Sten Willer Christensen

  
Thomas Brøndum

  
Shanie Jensen

  
Karen Gaarden Sørensen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

### Til aktionærerne i MOE A/S

#### **Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for MOE A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit ”Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet”. Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA’s Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### **Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

#### **Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 5. marts 2019

**Christensen Kjarulff**  
 Statsautoriseret Revisionsaktieselskab  
 CVR-nr. 15 91 56 41

  
 Torben Laurentz Wiberg  
 statsautoriseret revisor  
 mne11651

## Selskabsoplysninger

---

<b>Selskabet</b>	<p>MOE A/S          Buddingevej 272          2860 Søborg</p> <p>Telefon: +45 4457 6000          Telefax: +45 4457 6060          Hjemmeside: www.moe.dk</p> <p>CVR-nr.: 64 04 56 28          Stiftet: 15. januar 1962          Hjemsted: Gladsaxe          Regnskabsår: 1. januar - 31. december          57. regnskabsår</p>
<b>Bestyrelse</b>	<p>Bent Hald, Formand          Per Lautrup-Nissen          Sten Willer Christensen          Thomas Brøndum          Shanie Jensen          Karen Gaarden Sørensen</p>
<b>Direktion</b>	<p>Christian Listov-Saabye, Adm. direktør          Mikael Lyngsfeldt, Direktør</p>
<b>Revision</b>	<p>Christensen Kjærulff          Statsautoriseret Revisionsaktieselskab          Store Kongensgade 68          1264 København K</p>
<b>Dattervirksomhed</b>	<p>MOE Rådgivende Ingeniører AS, Oslo, Norge          Ejendomsselskabet Næstvedvej 1, Vordingborg ApS, Vordingborg          Pacific Engineering Services HK Ltd., Hong Kong PacificTech Solutions Ltd,          Filippinerne)</p>
<b>Generalforsamling</b>	<p>Ordinær generalforsamling afholdes 14. marts 2019, på selskabets adresse.</p>

## Hovedtal og nøgletal for koncernen

	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Nettoomsætning	689.233	587.162	531.383	454.570	416.095
Bruttoresultat	526.798	428.093	395.065	341.324	314.304
Resultat af ordinær primær drift	43.425	22.547	32.465	25.928	21.878
Finansielle poster, netto	-1.097	1.079	1.974	-1.720	1.379
Årets resultat	29.177	16.298	25.249	19.531	18.581
<b>Balance:</b>					
Balancesum	376.937	349.315	315.449	266.167	227.002
Investeringer i materielle anlægsaktiver	1.260	3.519	3.447	2.050	1.606
Egenkapital	107.244	90.779	84.549	71.950	60.526
<b>Pengestrømme:</b>					
Driftsaktivitet	31.896	-4.223	62.807	34.146	28.894
Investeringsaktivitet	-3.422	-33.064	-12.975	-3.868	-9.402
Finansieringsaktivitet	-17.380	-5.960	-7.601	-9.924	-10.398
Pengestrømme i alt	11.095	-43.247	42.231	20.354	9.094
<b>Medarbejdere:</b>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	781	697	554	505	471
<b>Nøgletal i %:</b>					
Bruttomargin	76,4	72,9	74,3	75,1	75,5
Overskudsgrad (EBIT-margin)	6,3	3,8	6,1	5,7	5,3
Likviditetsgrad	156,9	146,2	170,1	170,5	164,0
Soliditetsgrad	28,5	26,1	26,8	27,0	26,7
Egenkapitalforrentning	29,6	19,7	32,3	29,5	33,1

Beregningen af hoved- og nøgletal følger Finansforeningens anbefalinger.



## Hovedtal og nøgletal for modervirksomheden

	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Nettoomsætning	662.717	559.677	504.922	430.041	397.588
Bruttoresultat	498.222	403.731	369.252	322.089	299.695
Resultat af ordinær primær drift	46.849	30.905	31.621	25.099	21.433
Finansielle poster, netto	-5.216	-5.123	1.904	-1.537	1.570
Årets resultat	29.391	17.312	25.249	19.531	18.581
<b>Balance:</b>					
Balancesum	370.272	326.356	300.847	256.338	224.917
Investeringer i materielle anlægsaktiver	8.407	3.019	1.708	1.863	1.505
Egenkapital	107.469	91.080	84.549	71.950	60.526
<b>Medarbejdere:</b>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	666	572	526	473	452
<b>Nøgletal i %:</b>					
Bruttomargin	75,2	72,1	73,1	74,9	75,4
Overskudsgrad (EBIT-margin)	7,1	5,5	6,3	5,8	5,4
Likviditetsgrad	156,6	150,3	175,1	175,1	175,2
Soliditetsgrad	29,0	27,9	28,1	28,1	26,9
Egenkapitalforrentning	29,6	19,7	32,3	29,5	33,1

Beregningen af hoved- og nøgletal følger Finansforeningens anbefalinger.

## Ledelsesberetning

---

### Koncernens væsentligste aktiviteter

Koncernens og MOE A/S's hovedaktivitet har i lighed med tidligere år bestået af at drive rådgivende ingeniørvirksomhed rettet mod forretningsområderne: Byggeri, Energi & Industri og Infrastruktur.

Kunderne omfatter både private og offentlige bygherrer.

Aktiviteterne foregår fra hovedkontoret i København og regionskontorer i Vordingborg, Næstved, Fredericia, Aarhus, Aalborg samt fra datterselskaber i henholdsvis Norge og Filippinerne.

Koncernens rådgivning bygger på høj faglighed, tillid og dialog.

Koncernen har kontorer i alle landsdele af Danmark. Dette giver en lokal forankring af virksomheden, hvor medarbejdere og ledelse er tæt på kunderne og har et stort kendskab til markedet og udviklingen i forretningsområderne i den enkelte region.

### Koncernens strategi

Koncernens strategi tager sit udgangspunkt i Vision 2025:

#### Vision

MOE vil udvikle sig til en stærk rådgiver i Norden. Den markante position i Danmark skal udbygges, og samtidig skal Norge, og på sigt Sverige, udvikles til samme styrke. Vækst og udvikling skal ske samtidig med, at vi udvikler vores kompetencer og fastholder den unikke, transparente og innovative arbejdskultur, som udgør DNA'et i MOE.

Vi har et mål om, at 1/3 af omsætningen i 2025 er opnået fra opgaver uden for Danmark. Indtjeningen skal øges, så vi opnår økonomisk styrke til at investere i vækst og udvikling. Vores mål er, at indtjeningen skal ligge over brancheniveau.

Vi ønsker fortsat vækst, og vores mål er, at vækst i omsætning, kompetencer og antal medarbejdere skal ligge over brancheniveau, så vi opnår fortsat udvikling og muligheder for spændende opgaver.

Koncernen vil være branchens bedste arbejdsplads. Medarbejderne er vores vigtigste aktiv, og vi ønsker at tiltrække de dygtigste medarbejdere. Vores mål er en medarbejderomsætning under brancheniveau.

Medarbejderne og deres faglighed er forudsætningen for at kunne drive rådgivende virksomhed. Udvikling af den enkelte medarbejder gennem spændende projekter og deltagelse i MOE Akademi, giver det faglige afsæt til udvikling af forretningen.

MOE satser bevidst på sociale aktiviteter, og tilbyder et bredt udbud af kultur- og sportsaktiviteter, og en årlig studietur til en europæisk storby, som alle medarbejdere inviteres til at deltage på.

MOE er ejet af de ledende medarbejdere.

### Usædvanlige forhold

Årsrapporten er ikke påvirket af særlige forhold, og ingen væsentlige usikkerhed i forhold til opgørelse af årsrapporten.

## Ledelsesberetning

---

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

#### Resultater

MOE Koncernen er inde i en positiv udvikling med fin vækst i både omsætning og indtjening. En klar strategi og et godt marked, har givet vækst i alle tre forretningsområder - Byggeri, Energi & Industri og Infrastruktur.

Årets nettoomsætning i den samlede koncern udgør i 2018 689 mio. DKK mod 587 DKK. i 2017

Årets nettoomsætning i modervirksomheden MOE Danmark udgør 663 mio. DKK mod 560 mio. DKK i 2017 år.

Det ordinære resultat efter skat udgør 29,2 mio. DKK i 2018 mod 16,3 DKK i 2017.

Resultatet lever op til forventningerne og vurderes som meget tilfredsstillende.

#### Udvikling i Forretningsområderne

Der udvikles nye forretningsområder, og udvidelse af vores geografiske tilstedeværelse er i fokus samtidig med, at vi fortsætter væksten og udbygningen af vores lokale kontorer.

MOE har et strategisk mål om at udvikle flere ydelser inden for rådgivning med fokus på kundernes behov. Vi ser et større marked, særligt inden for specialiseret bygherrerådgivning, i de kommende år. Vi tilbyder nu også ydelserne juridisk rådgivning, cost management og facilities management som en del af rådgivningspaletten.

#### Den digitale fremtid er blevet nutid

I MOE anvender vi digitale værktøjer overalt, og vi har fokus på fortsat udvikling og innovation i projektgennemførelsen. Gennem BIM modeller og IKT aftaler effektiviseres samarbejde og koordinering mellem fag for at opnå bedre projekter og reducere omkostningerne. BIM modellerne bidrager i høj grad til at øge bygbarheden i komplekse projekter. Vi udvikler automatiseringsprocesser, hvor programmer og systemer i højere grad udfører dele af beregningsarbejdet, for at gøre projekterne mere cost effektive.

Vi arbejder med virtuel brugerinddragelse og fælles digitale kommunikationsplatforme, hvilket giver et bedre beslutningsgrundlag i de tidlige faser.

#### Datterselskaber

I Norge fortsætter væksten, og i 2019 åbnes et nyt kontor i det centrale Oslo. Store byggeri- og infrastrukturprojekter er i porteføljen og understøttes fra Danmark af et internationalt team, som et led i strategien om at udvikle rådgivning inden for både byggeri og infrastruktur i Norge.

Datterselskabet PacificTech Solutions på Filippinerne danner platform for øget konkurrencekraft og ressourcesikkerhed på det danske og norske marked og er samtidig en lokal rådgiver, der er med til at løse filippinerne behov for bæredygtig energi og byggeri. I årets løb er ejerandelen i datterselskabet øget, således at vi ved årets udgang ejer 92%. De resterende 8% ejers af de ledende medarbejdere i datterselskabet.

Transaktioner mellem selskaberne i koncernen sker på markedsvilkår.

## Ledelsesberetning

---

### Egne kapitalandele

MOE koncernen er medarbejderejet, og som led i tiltræden, fratræden og løbende ændringer i ejersammensætningen, foretager selskabet køb og salg af egne aktier.

Selskabets beholdning af egne aktier ultimo regnskabsåret udgør 177 aktier á 200 kr. svarende til 1,65 % af virksomhedskapitalen.

I årets løb er erhvervet 595 stk. egne aktier á 200 kr. (5,56 % af den samlede virksomhedskapital). Købesummen udgør 5.147.277 kr. Tilsvarende er i årets løb afhændet 450 stk. egne aktier á 200 kr. (4,2 % af den samlede virksomhedskapital). Salgssummen udgør 3.329.432 kr. Der er i året udloddet udbytte af egne aktier på 646.250 kr.

### Risikoforhold

#### Generelle risici

Koncernens væsentligste driftsrisici knytter sig til at sikre en konstant god beskæftigelse af alle ansatte samt en fornuftig indtjening på de enkelte aktiviteter.

Koncernen arbejder efter projektstyringsværktøjerne MOE Projektmodel og MOE Projektstyring, som har til formål at identificere og iværksætte forebyggende handlinger overfor særlige risici i projekterne.

Koncernens omsætning stammer fra salg af rådgivningstimer primært på det danske og norske marked og fra kontrakter på opgaver som koncernen har stor erfaring i at løse, hvorfor koncernens risikoposition er relativ beskeden.

#### Finansielle risici

Koncernen er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for ændringer i valutakurser og renteniveau. Det er koncernens politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. Koncernens finansielle styring retter sig således alene mod styring af allerede påtagne finansielle risici.

#### Valutarisici

Koncernens asiatiske virksomheder påvirkes af valutakursudsving, idet omsætningen primært generes i udenlandsk valuta, mens omkostninger herunder lønninger afholdes i den lokale valuta.

Aktiviteter udført af det danske moderselskab og den norske virksomhed påvirkes ikke umiddelbart af valutakursudsving, idet den primære del af omsætningen samt hovedparten af omkostningerne, herunder lønninger afholdes i lokal valuta.

Koncernen påvirkes desuden af ændringer i valutakurserne, idet de udenlandske dattervirksomheders resultat ved årets udgang omregnes til danske kroner på baggrund af gennemsnitskurser, ligesom balancen ved årets udgang omregnes til danske kroner på baggrund af ultimokurs.

Hovedparten af koncernens opgaver faktureres i danske kroner, ligesom hovedparten af omkostningerne afholdes i danske kroner, hvorfor valutarisikoen samlet set er lille.

## Ledelsesberetning

---

### Rente- og kreditrisici

Koncernen er selvfinansierende og har ikke rentebærende gæld.

Rente- og kreditrisici vurderes minimale.

### Videnressourcer

Viden og evnen til at nyttiggøre viden til værdiskabende løsninger er essentiel for koncernen. Der arbejdes målbevidst med vidensdeling og kompetenceudvikling.

Medarbejderne udgør koncernens vidensressource, og deres engagement er afgørende for udvikling af forretningen. Vi udvikler medarbejdere og lederes kompetencer løbende og udbyder lederuddannelse og kurser gennem MOE Akademi. I en virksomhed med høj vækst er behovet for dygtige ledere stigende. I MOE rekrutteres de fleste ledere internt, og vi har i 2018 udviklet et talentforløb for kommende ledere.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen arbejder mod fortsat udvikling af kompetencer, ydelser og processer. Det sker gennem efteruddannelse, joblæring og strategiske ansættelser, og allokering af økonomiske midler til udvikling.

Vi fortsætter deltagelsen i udviklings- og forsknings Samarbejder med studerende og erhvervs ph.d.'ere i samarbejde med uddannelsesinstitutioner, universiteter og fonde.

### Den forventede udvikling

Opgavebeholdningen er ved indgangen til 2019 større end samme tidspunkt i 2018, og det forventes at både omsætning og indtjening vil udvikle sig positivt.

### Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

### Redegørelse for samfundsansvar

Koncernens idégrundlag er at levere værdiskabende design i den rigtige kvalitet. MOE udvikler projekter, der giver værdi for kunder, samfund og mennesker. Gennem bæredygtige og velgennemtænkte løsninger bidrager vi til at udvikle samfundet og løse fremtidens udfordringer.

Vores CSR-politik er formuleret på baggrund af principperne i FN's Global Compact og charteret i Foreningen for Byggeriets Samfundsansvar. Vi har fokus på rådgiverbranchens ansvar for samfundsudviklingen, og vi arbejder aktivt for at fastholde vores position som en af de førende rådgivere inden for ansvarligt, bæredygtigt og innovativt byggeri og anlæg.

MOEs ydelser spænder vidt fra infrastruktur over bæredygtige byer til livet i havet. Det er derfor helt oplagt at implementere FN's 17 Verdensmål i projektafviklingen. Vi har valgt at arbejde med de områder, inden for bæredygtighed, der ligger inden for vores indflydelsessfære og inden for vores forretningsområder. Vi er i gang med at kortlægge alle større projekter i MOE for at analysere bæredygtighedspotentialet i henhold til verdensmålene.

## Ledelsesberetning

---

MOEs CSR Politik er tilgængelig for alle medarbejdere på intranettet MOE | Insite.

### Miljø

Vi vil fremme bæredygtige løsninger gennem vores rådgivning ved:

- løbende at udbygge vores kernekompetencer inden for bedst tilgængelige teknologi og materialer, energioptimering, ressourceeffektivitet, certificeringsordninger m.v.
- at forholde os proaktivt til de miljømæssige risici i projekteringen.
- at holde vores kunder opdaterede både på muligheder for integration af de mest miljøoptimale løsninger i projekterne og på mulighederne for håndtering af miljørisici.

Vi vil minimere vores egen miljøbelastning ved:

- at inddrage miljøovervejelser i vores indkøb og håndtering af ressourcer.
- at minimere vores CO2-udledning.

### Risici:

Vi har ikke identificeret væsentlige forretningsrisici relateret til miljø.

### Mennesker

Vi vil være branchens mest attraktive arbejdsplads i hvert land, vi opererer i, ved:

- at udvise tillid og tilbyde fleksibilitet og frihed under ansvar og dermed give vores medarbejdere høj grad af indflydelse på tilrettelæggelse af arbejdet og gode muligheder for balance mellem arbejdsliv og fritid.
- systematisk at arbejde for at sikre vores medarbejdere et sundt og sikkert arbejdsmiljø, både fysisk og psykisk.
- at sikre, at ledere instruerer medarbejdere i specifikke arbejdsmiljømæssige risici og forholdsregler i de enkelte projekter.
- at give vores medarbejdere de bedst mulige rammer for en løbende kompetenceudvikling.
- ikke at tolerere nogen form for chikane, misbrug eller trusler og give alle ens muligheder uanset religion, etnisk oprindelse eller køn.

Vi vil bidrage til at fremme gode livs- og arbejdsvilkår i samfundene omkring os ved:

- at give vores medarbejdere favorable ansættelsesvilkår, der går ud over lovgivningen og de lokale normer på området i hvert land, vi opererer i, og på den måde være med til at hæve standarden.
- at overholde menneskerettigheder og de politiske, kulturelle og religiøse skikke i de lande, vi arbejder i – og ved at kræve, at vores leverandører og samarbejdspartnere gør det samme.

### Risici:

Mangel på kvalificeret arbejdskraft vurderes at være en væsentlig risiko.

MOE har stort fokus på at tiltrække og fastholde kompetente medarbejdere. Der arbejdes med at videreudvikle MOEs on- og outboarding programmer.

### Anti-korruption

Vi vil fremme etisk forretningsadfærd ved:

- ikke at tolerere nogen former for korruption, hverken givet eller modtaget af MOE, af vores medarbejdere eller af vores samarbejdspartnere.

## Ledelsesberetning

---

- at have fokus på, at firmagaver, invitationer til arrangementer m.v. gives og modtages på et rimeligt niveau og aldrig i forbindelse med tilbud og kontrakter. Enhver medarbejder skal inddrage sin leder i tvivlstilfælde.
- ikke at acceptere nogen former for unfair konkurrence, hverken afledt af MOE eller af vores samarbejdspartnere.

Risici:

Vi har ikke identificeret væsentlige forretningsrisici relateret til anti-korruption.

### Måltal og politikker for det underrepræsenterede køn

Koncernen tilbyder samme muligheder for alle medarbejdere uanset religion, hudfarve eller køn.

Koncernen tror på, at mangfoldighed blandt medarbejderne bidrager positivt til arbejdsmiljøet og styrker koncernens performance.

Koncernens generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer består af 1 kvinde og 3 mænd, svarende til en 25/75 % fordeling. De medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer består af 1 kvinde og 1 mand. Den samlede bestyrelse i koncernen består derfor af 2 kvinder og 4 mænd.

Det er koncernens mål, at de øverste ledelseslag afspejler repræsentationen af kønssammensætningen i koncernen, hvilket i 2018 er 68 % mænd og 32 % kvinder. De øverste ledelseslag omfatter direktion, stabs- og divisionschefer samt forretningschefer.

Status ved udgangen af 2018 er at 26 % af stillingerne i de øverste ledelseslag er besat af kvinder.

Ved ansættelser eller udnævnelser tages køn med i betragtning i udvælgelsesprocessen. Hvis kandidater af begge køn vurderes at have samme kvalifikationer, tages køn med som udvælgelsesparameter på alle niveauer i virksomheden.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2018 kr.	2017 t.kr.	2018 kr.	2017 t.kr.
1	689.233.404	587.162	662.716.949	559.677
	Andre driftsindtægter	282.720	0	282.720
	Andre eksterne omkostninger	-162.718.075	-159.069	-164.778.109
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>526.798.049</b>	<b>428.093</b>	<b>498.221.560</b>
2	-470.917.190	-396.937	-441.896.627	-367.112
3	-12.455.894	-8.609	-9.476.406	-5.714
	<b>Driftsresultat</b>	<b>43.424.965</b>	<b>22.547</b>	<b>46.848.527</b>
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	-4.349.428
	Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	349.903
	Andre finansielle indtægter	2.595.571	2.720	2.551.400
	Andre finansielle omkostninger	-3.692.858	-1.641	-3.768.110
	<b>Resultat før skat</b>	<b>42.327.678</b>	<b>23.626</b>	<b>41.632.292</b>
4	-13.150.504	-7.328	-12.240.803	-8.470
5	<b>Årets resultat</b>	<b>29.177.174</b>	<b>16.298</b>	<b>29.391.489</b>
	Koncernens resultat fordeler sig således:			
	Aktionærer i MOE A/S	29.391.487	17.311	
	Minoritetsinteresser	-214.313	-1.013	
		<b>29.177.174</b>	<b>16.298</b>	



**Balance 31. december**

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2018 kr.	2017 t.kr.	2018 kr.	2017 t.kr.	
<b>Aktiver</b>					
<b>Anlægsaktiver</b>					
6	Erhvervede koncessioner, patenter, licenser, varemærker samt lignende rettigheder	503.474	630	49.040	139
7	Goodwill	36.292.349	41.366	25.128.887	10.091
	Immaterielle anlægsaktiver i alt	36.795.823	41.996	25.177.927	10.230
8	Grunde og bygninger	15.760.906	16.301	6.947.546	3.024
9	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4.376.720	7.223	3.439.686	5.539
	Materielle anlægsaktiver i alt	20.137.626	23.524	10.387.232	8.563
10	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	16.315.404	42.904
11	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	7.997.776	3.913
13	Andre værdipapirer og kapitalandele	441.613	456	441.613	10
14	Andre tilgodehavender	7.480.142	7.412	7.801.308	7.703
	Finansielle anlægsaktiver i alt	7.921.755	7.868	32.556.101	54.530
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>64.855.204</b>	<b>73.388</b>	<b>68.121.260</b>	<b>73.323</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>					
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	146.598.876	145.190	139.859.932	130.249
15	Igangværende arbejder for fremmed regning	26.670.774	10.233	26.231.319	8.978
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	6.269.799	4.490
16	Udskudte skatteaktiver	2.565.080	3.228	0	0
	Tilgodehavende selskabsskat	8.615.063	214	8.518.817	823
	Andre tilgodehavender	2.154.554	2.263	1.839.971	1.318
17	Periodeafgrænsningsposter	16.327.755	16.993	15.408.288	16.647
	Tilgodehavender i alt	202.932.102	178.121	198.128.126	162.505
	Andre værdipapirer og kapitalandele	55.774.400	58.174	55.774.220	58.174
	Værdipapirer i alt	55.774.400	58.174	55.774.220	58.174
	Likvide beholdninger	53.374.887	39.632	48.248.548	32.354
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>312.081.389</b>	<b>275.927</b>	<b>302.150.894</b>	<b>253.033</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>376.936.593</b>	<b>349.315</b>	<b>370.272.154</b>	<b>326.356</b>

**Balance 31. december**

<b>Passiver</b>					
Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2018 kr.	2017 t.kr.	2018 kr.	2017 t.kr.	
<b>Egenkapital</b>					
18	Virksomhedskapital	2.140.000	2.113	2.140.000	2.113
	Overført resultat	83.929.451	75.763	83.929.451	75.763
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	21.400.000	13.204	21.400.000	13.204
	Egenkapital før minoritetsinteresser	107.469.451	91.080	107.469.451	91.080
	Minoritetsinteresser	-225.836	-300	0	0
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>107.243.615</b>	<b>90.780</b>	<b>107.469.451</b>	<b>91.080</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>					
19	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	264.912	406	0	0
20	Hensættelser til udskudt skat	61.516.970	56.146	60.913.015	56.300
21	Andre hensatte forpligtelser	3.576.262	3.730	3.576.262	3.730
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>65.358.144</b>	<b>60.282</b>	<b>64.489.277</b>	<b>60.030</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>					
22	Gæld til realkreditinstitutter	0	2.628	0	0
23	Gæld til pengeinstitutter	0	28	0	0
24	Deposita	226.008	226	226.008	226
25	Anden gæld	5.183.626	6.641	5.183.626	6.641
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	5.409.634	9.523	5.409.634	6.867

**Balance 31. december**

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2018 kr.	2017 t.kr.	2018 kr.	2017 t.kr.
<b>Passiver</b>				
	2.702.904	2.607	2.679.679	2.089
	248.493	0	218.029	0
15 Igangværende arbejder for fremmed regning	33.272.053	39.252	32.241.690	38.445
Leverandører af varer og tjenesteydelser	36.918.985	36.204	37.147.776	33.345
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	0	15
Selskabsskat	111.443	1.127	0	0
Anden gæld	125.671.322	109.540	120.616.618	94.485
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	198.925.200	188.730	192.903.792	168.379
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>204.334.834</b>	<b>198.253</b>	<b>198.313.426</b>	<b>175.246</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>376.936.593</b>	<b>349.315</b>	<b>370.272.154</b>	<b>326.356</b>

26 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

27 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

28 Eventualposter

29 Nærtstående parter

## Egenkapitalopgørelse for koncernen

	Virksomheds- kapital t.kr.	Overført resul- tat t.kr.	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret t.kr.	Minoritetsin- teresser t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital 1. januar 2017	2.027	67.319	15.203	0	84.549
Kontant kapitaludvidelse	86	3.338	0	0	3.424
Udloddet udbytte	0	0	-15.203	0	-15.203
Årets overførte overskud eller underskud	0	4.108	13.204	-1.013	16.299
Valutakursregulering af kapitalandele	0	-1.866	0	207	-1.659
Udbytte af egne aktier	0	615	0	0	615
Køb/salg af egne aktier	0	2.249	0	0	2.249
Minoritetsinteresser ved indtræden i koncern	0	0	0	506	506
Egenkapital 1. januar 2018	2.113	75.763	13.204	-300	90.780
Kontant kapitaludvidelse	27	986	0	0	1.013
Udloddet udbytte	0	0	-13.204	0	-13.204
Årets overførte overskud eller underskud	0	7.991	21.400	-214	29.177
Valutakursregulering af kapitalandele	0	361	0	-74	287
Udbytte af egne aktier	0	646	0	0	646
Køb/salg af egne aktier	0	-1.818	0	0	-1.818
Minoritetsinteresser ved indtræden i koncern	0	0	0	362	362
	<b>2.140</b>	<b>83.929</b>	<b>21.400</b>	<b>-226</b>	<b>107.243</b>

## Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden

	Virksomheds- kapital t.kr.	Overført resul- tat t.kr.	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital 1. januar 2017	2.027	67.319	15.203	84.549
Kontant kapitaludvidelse	86	3.338	0	3.424
Udloddet udbytte	0	0	-15.203	-15.203
Årets overførte overskud eller underskud	0	4.108	13.204	17.312
Valutakursregulering af kapitalandele	0	-1.866	0	-1.866
Udbytte af egne aktier	0	615	0	615
Køb/salg af egne aktier	0	2.249	0	2.249
Egenkapital 1. januar 2018	2.113	75.763	13.204	91.080
Kontant kapitaludvidelse	27	986	0	1.013
Udloddet udbytte	0	0	-13.204	-13.204
Årets overførte overskud eller underskud	0	7.991	21.400	29.391
Valutakursregulering af kapitalandele	0	361	0	361
Udbytte af egne aktier	0	646	0	646
Køb/salg af egne aktier	0	-1.818	0	-1.818
	<b>2.140</b>	<b>83.929</b>	<b>21.400</b>	<b>107.469</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Note	Koncern 2018 kr.	2017 t.kr.
Årets resultat	29.177.174	16.298
30 Reguleringer	27.313.676	15.100
31 Ændring i driftskapital	-6.205.295	-21.584
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	50.285.555	9.814
Renteindbetalinger og lignende	2.595.569	2.722
Renteudbetalinger og lignende	-3.692.858	-1.642
Betalt selskabsskat	-17.292.014	-15.117
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>31.896.252</b>	<b>-4.223</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-2.773.585	-497
Køb af materielle anlægsaktiver	-1.259.950	-3.519
Salg af materielle anlægsaktiver	701.047	0
Køb af finansielle anlægsaktiver	-529.847	-1.438
Køb af virksomheder og aktiviteter	0	-28.418
Salg af finansielle anlægsaktiver	440.682	808
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-3.421.653</b>	<b>-33.064</b>
Optagelse af langfristet gæld	0	3.992
Afdrag på langfristet gæld	-4.018.190	-1.036
Køb af egne aktier	-5.147.277	-544
Salg af egne aktier	3.329.432	2.792
Kontant kapitalforhøjelse	1.013.626	3.424
Betalt udbytte	-12.557.500	-14.588
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-17.379.909</b>	<b>-5.960</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>11.094.690</b>	<b>-43.247</b>
Likvider primo	97.806.104	141.053
<b>Likvider ultimo</b>	<b>108.900.794</b>	<b>97.806</b>
<b>Likvider</b>		
Likvide beholdninger	53.374.887	39.632
Kortfristet gæld til pengeinstitutter	-248.493	0
Værdipapirer	55.774.400	58.174
<b>Likvider ultimo</b>	<b>108.900.794</b>	<b>97.806</b>

## Noter

### 1. Nettoomsætning

Segmentoplysninger undlades jævnfør § 96 i årsregnskabsloven af konkurrencemæssige hensyn, idet afgivelse af så specificerede oplysninger vil kunne volde betydelig skade for virksomheden.

	Koncern		Modervirksomhed	
	2018 kr.	2017 t.kr.	2018 kr.	2017 t.kr.
<b>2. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger og gager	440.542.828	370.044	415.785.185	343.226
Pensioner	9.007.991	7.365	7.983.921	6.740
Andre omkostninger til social sikring	6.623.224	5.660	4.514.068	3.588
Personaleomkostninger i øvrigt	14.743.147	13.868	13.613.453	13.558
	<b>470.917.190</b>	<b>396.937</b>	<b>441.896.627</b>	<b>367.112</b>
Direktion	3.441.954	3.367	3.441.954	3.367
Bestyrelse	175.000	169	175.000	169
	<b>3.616.954</b>	<b>3.536</b>	<b>3.616.954</b>	<b>3.536</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	781	697	666	572
<b>3. Afskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver</b>				
Afskrivning på koncerngoodwill	1.673.469	1.393	0	0
Afskrivning på koncessioner, patenter og licenser	256.803	283	90.561	91
Afskrivning på goodwill	6.439.511	2.919	6.021.209	2.413
Afskrivning på indretning af lejede lokaler	180.053	145	180.053	145
Afskrivning på bygninger	540.686	387	317.294	163
Afskrivning på andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3.278.346	3.482	2.691.768	2.902
Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver	87.026	0	175.521	0
	<b>12.455.894</b>	<b>8.609</b>	<b>9.476.406</b>	<b>5.714</b>

## Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	2018 kr.	2017 t.kr.	2018 kr.	2017 t.kr.
<b>4. Skat af årets resultat</b>				
Skat af årets resultat	7.289.296	15.227	7.042.288	15.126
Årets regulering af udskudt skat	6.008.200	-7.899	4.612.955	-6.656
Regulering af tidligere års skat	-146.992	0	585.560	0
	<b>13.150.504</b>	<b>7.328</b>	<b>12.240.803</b>	<b>8.470</b>
<b>5. Forslag til resultatdisponering</b>				
Udbytte for regnskabsåret			21.400.000	13.204
Overføres til overført resultat			7.991.489	4.108
<b>Disponeret i alt</b>			<b>29.391.489</b>	<b>17.312</b>
<b>6. Erhvervede koncessioner, patenter, licenser, varemærker samt lignende rettigheder</b>				
Kostpris primo	4.116.132	1.849	1.849.182	1.849
Omregning til valutakurs ultimo	-10.925	0	0	0
Tilgang vedrørende virksomhedsoverdragelse	0	2.149	0	0
Tilgang i årets løb	132.328	118	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>4.237.535</b>	<b>4.116</b>	<b>1.849.182</b>	<b>1.849</b>
Afskrivninger primo	-3.486.211	-1.619	-1.709.581	-1.619
Tilgang vedrørende virksomhedsoverdragelse	0	-1.597	0	0
Omregning til valutakurs ultimo	8.562	0	0	0
Årets afskrivninger	-256.412	-270	-90.561	-91
<b>Afskrivninger ultimo</b>	<b>-3.734.061</b>	<b>-3.486</b>	<b>-1.800.142</b>	<b>-1.710</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>503.474</b>	<b>630</b>	<b>49.040</b>	<b>139</b>



## Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2018 kr.	31/12 2017 t.kr.	31/12 2018 kr.	31/12 2017 t.kr.
<b>7. Goodwill</b>				
Kostpris primo	73.157.361	40.008	33.063.943	21.466
Omregning til valutakurs ultimo	-8.303	-392	0	0
Tilgang vedrørende virksomhedsoverdragelse	0	33.163	21.059.369	11.219
Tilgang i årets løb	2.641.257	379	0	379
Afgang i årets løb	-16.966.231	0	-16.966.231	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>58.824.084</b>	<b>73.158</b>	<b>37.157.081</b>	<b>33.064</b>
Afskrivninger primo	-31.792.296	-26.174	-22.973.215	-18.316
Tilgang ved virksomhedsoverdragelse	0	-420	0	0
Tilgang vedrørende fusion	0	0	0	-2.244
Omregning til valutakurs ultimo	335.555	-886	0	0
Årets afskrivninger	-8.041.224	-4.312	-6.021.209	-2.413
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver	16.966.230	0	16.966.230	0
<b>Afskrivninger ultimo</b>	<b>-22.531.735</b>	<b>-31.792</b>	<b>-12.028.194</b>	<b>-22.973</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>36.292.349</b>	<b>41.366</b>	<b>25.128.887</b>	<b>10.091</b>
<b>8. Grunde og bygninger</b>				
Kostpris primo	22.335.141	14.790	3.800.799	3.686
Tilgang vedrørende virksomhedsoverdragelse	0	7.430	0	0
Tilgang i årets løb	0	115	7.430.178	115
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>22.335.141</b>	<b>22.335</b>	<b>11.230.977</b>	<b>3.801</b>
Afskrivninger primo	-6.033.549	-2.458	-777.566	-614
Tilgang vedrørende virksomhedsoverdragelse	0	-3.189	0	0
Afskrivning af tilgang vedrørende virksomhedsoverdragelse	0	0	-3.188.569	0
Årets afskrivninger	-540.686	-387	-317.296	-163
<b>Afskrivninger ultimo</b>	<b>-6.574.235</b>	<b>-6.034</b>	<b>-4.283.431</b>	<b>-777</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>15.760.906</b>	<b>16.301</b>	<b>6.947.546</b>	<b>3.024</b>

## Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2018 kr.	31/12 2017 t.kr.	31/12 2018 kr.	31/12 2017 t.kr.
<b>9. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>				
Kostpris primo	34.586.916	23.692	24.691.260	22.239
Korrektion af tidligere kostpris	0	163	0	0
Omregning til valutakurs ultimo	-33.793	-93	0	0
Tilgang vedrørende virksomhedsoverdragelse	0	8.253	4.536.778	0
Tilgang i årets løb	1.259.950	3.405	976.798	2.904
Afgang i årets løb	-2.855.584	-833	-2.633.780	-452
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>32.957.489</b>	<b>34.587</b>	<b>27.571.056</b>	<b>24.691</b>
Afskrivninger primo	-27.364.448	-17.666	-19.152.068	-16.557
Tilgang vedrørende virksomhedsoverdragelse	0	-6.841	0	0
Omregning til valutakurs ultimo	25.542	67	0	0
Afskrivning af tilgang vedrørende virksomhedsoverdragelse	0	0	-4.100.239	0
Årets afskrivninger	-3.456.426	-3.594	-2.871.822	-3.047
Korrektion af afskrivninger primo	0	-163	0	0
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver	2.214.563	833	1.992.759	452
<b>Afskrivninger ultimo</b>	<b>-28.580.769</b>	<b>-27.364</b>	<b>-24.131.370</b>	<b>-19.152</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>4.376.720</b>	<b>7.223</b>	<b>3.439.686</b>	<b>5.539</b>

## Noter

	Modervirksomhed	
	31/12 2018 kr.	31/12 2017 t.kr.
<b>10. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris primo	63.771.169	35.407
Tilgang fra associerede virksomheder	0	7.167
Tilgang i årets løb	2.276.190	32.811
Afgang i årets løb (fusion)	-24.874.200	-11.614
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>41.173.159</b>	<b>63.771</b>
Nedskrivninger primo	-17.317.132	-9.433
Tilgang fra associerede virksomheder	0	669
Omregning til valutakurs	606.591	-2.111
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	-2.675.959	-5.347
Årets tilbageførsler på afgang (fusion)	0	-1.094
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>-19.386.500</b>	<b>-17.316</b>
Afskrivninger på goodwill primo	-3.550.992	-3.190
Tilgang fra associerede virksomheder	0	-1.438
Omregning til valutakurs	-318.522	245
Årets afskrivninger på goodwill	-1.601.741	-1.412
Tilbageførte afskrivninger på goodwill vedrørende afhændede kapitalandele (fusion)	0	2.244
<b>Afskrivninger på goodwill ultimo</b>	<b>-5.471.255</b>	<b>-3.551</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>16.315.404</b>	<b>42.904</b>
I regnskabsposten indgår goodwill med	11.163.461	30.853.872
I "Tilgang i årets løb" indgår goodwill med	2.641.257	27.541.987
<b>Tilknyttede virksomheder:</b>		
	<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel</b>
MOE Rådgivende Ingeniører AS	Oslo, Norge	100 %
Ejendomsselskabet Næstvedvej 1, Vordingborg ApS	Vordingborg	100 %
Pacific Engineering Services HK Ltd., Hong Kong	PacificTech Solutions Ltd, Filippinerne)	92 %

## Noter

	Modervirksomhed	
	31/12 2018 kr.	31/12 2017 t.kr.
<b>11. Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris primo	3.912.820	0
Tilgang i årets løb	4.084.956	3.913
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>7.997.776</b>	<b>3.913</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>7.997.776</b>	<b>3.913</b>
Der specificeres således:		
Tilgodehavende hos Pacific Engineering Services HK Ltd.	7.997.776	3.913
	<b>7.997.776</b>	<b>3.913</b>

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2018 kr.	31/12 2017 t.kr.	31/12 2018 kr.	31/12 2017 t.kr.
<b>12. Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris primo	0	7.167	0	7.167
Afgang til tilknyttede virksomheder	0	-7.167	0	-7.167
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Nedskrivninger primo	0	669	0	669
Afgang til tilknyttede virksomheder	0	-669	0	-669
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Afskrivninger på goodwill primo	0	-1.438	0	-1.438
Tilbageførte afskrivninger på goodwill vedrørende afhændede kapitalandele	0	1.438	0	1.438
<b>Afskrivninger på goodwill ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2018 kr.	31/12 2017 t.kr.	31/12 2018 kr.	31/12 2017 t.kr.
<b>13. Andre værdipapirer og kapitalandele</b>				
Kostpris primo	455.332	491	10.000	10
Omregning til valutakurs	-4.650	-36	0	0
Tilgang i årets løb	431.613	1	431.613	0
Afgang i årets løb	-440.682	0	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>441.613</b>	<b>456</b>	<b>441.613</b>	<b>10</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>441.613</b>	<b>456</b>	<b>441.613</b>	<b>10</b>
<b>14. Andre tilgodehavender</b>				
Kostpris primo	7.412.466	6.587	7.703.512	7.027
Omregning til valutakurs ultimo	-30.558	0	0	0
Tilgang ved virksomhedsoverdragelse	0	195	0	0
Tilgang i årets løb	98.234	1.438	97.796	1.438
Afgang i årets løb	0	-808	0	-762
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>7.480.142</b>	<b>7.412</b>	<b>7.801.308</b>	<b>7.703</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>7.480.142</b>	<b>7.412</b>	<b>7.801.308</b>	<b>7.703</b>
<b>15. Igangværende arbejder for fremmed regning</b>				
Salgsværdi af periodens produktion	1.472.637.021	1.274.259	1.420.628.651	1.235.122
Modtagne acontobetalinge	-1.479.238.300	-1.303.278	-1.426.639.022	-1.264.589
<b>Igangværende arbejder for fremmed regning, netto</b>	<b>-6.601.279</b>	<b>-29.019</b>	<b>-6.010.371</b>	<b>-29.467</b>
Der indregnes således:				
Igangværende arbejder for fremmed regning (Omsætningsaktiver)	26.670.774	10.233	26.231.319	8.978
Igangværende arbejder for fremmed regning (Kortfristede gældsforpligtelser)	-33.272.053	-39.252	-32.241.690	-38.445
	<b>-6.601.279</b>	<b>-29.019</b>	<b>-6.010.371</b>	<b>-29.467</b>

## Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2018 kr.	31/12 2017 t.kr.	31/12 2018 kr.	31/12 2017 t.kr.
<b>16. Udskudte skatteaktiver</b>				
Udskudte skatteaktiver primo	3.228.839	1.815	0	0
Tilgang ved virksomhedsoverdragelse	0	167	0	0
Omregning til valutakurs	-25.883	-137	0	0
Udskudt skat af årets resultat	-637.876	1.383	0	0
	<b>2.565.080</b>	<b>3.228</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Udskudt skat påhviler følgende poster:				
Materielle anlægsaktiver	31.697	50	0	0
Omsætningsaktiver	307.891	987	0	0
Låneomkostninger	0	2	0	0
Fremført underskud fra tidligere år	4.154.844	2.189	0	0
Nedskrivning	-1.929.352	0	0	0
	<b>2.565.080</b>	<b>3.228</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>17. Periodeafgrænsningsposter</b>				
Forudbetalte forsikringer, abonnementer og omkostninger i øvrigt	16.327.755	16.993	15.408.288	16.647
	<b>16.327.755</b>	<b>16.993</b>	<b>15.408.288</b>	<b>16.647</b>
<b>18. Virksomhedskapital</b>				
Virksomhedskapital primo	2.112.600	2.027	2.112.600	2.027
Kontant kapitaludvidelse	27.400	86	27.400	86
	<b>2.140.000</b>	<b>2.113</b>	<b>2.140.000</b>	<b>2.113</b>

Der har indenfor de seneste 5 år været følgende bevægelser på virksomhedskapitalen:

Kontant kapitalforhøjelse 2018, t.kr. 27

Kontant kapitalforhøjelse 2017, t.kr. 86

Kontant kapitalforhøjelse 2015, t.kr. 20.

## Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2018 kr.	31/12 2017 t.kr.	31/12 2018 kr.	31/12 2017 t.kr.
<b>19. Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser</b>				
Hensættelser til pensioner o. lign. forpligtelser, primo	405.598	406	0	0
Årets regulering	-140.686	0	0	0
	<b>264.912</b>	<b>406</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>20. Hensættelser til udskudt skat</b>				
Hensættelser til udskudt skat primo	56.146.646	62.726	56.300.060	62.956
Regulering, tidligere år	0	-6.605	0	0
Tilgang ved virksomhedsoverdragelse	0	25	0	0
Udskudt skat af årets resultat	5.370.324	0	4.612.955	-6.656
	<b>61.516.970</b>	<b>56.146</b>	<b>60.913.015</b>	<b>56.300</b>
Udskudt skat påhviler følgende poster:				
Immaterielle anlægsaktiver	10.789	31	10.789	31
Materielle anlægsaktiver	-3.366.639	-2.301	-3.724.018	-2.650
Omsætningsaktiver	72.327.520	58.416	72.080.944	58.919
Gæld	-7.454.700	0	-7.454.700	0
	<b>61.516.970</b>	<b>56.146</b>	<b>60.913.015</b>	<b>56.300</b>
<b>21. Andre hensatte forpligtelser</b>				
Andre hensatte forpligtelser primo	3.730.000	4.233	3.730.000	4.233
Årets ændring i andre hensatte forpligtelser	-153.738	-503	-153.738	-503
	<b>3.576.262</b>	<b>3.730</b>	<b>3.576.262</b>	<b>3.730</b>
<b>22. Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Gæld til realkreditinstitutter i alt	0	3.031	0	0
Heraf forfalder inden for 1 år	0	-403	0	0
	<b>0</b>	<b>2.628</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2018 kr.	31/12 2017 t.kr.	31/12 2018 kr.	31/12 2017 t.kr.
<b>23. Gæld til pengeinstitutter</b>				
Gæld til pengeinstitutter i alt	23.225	143	0	0
Heraf forfalder inden for 1 år	-23.225	-115	0	0
	<b>0</b>	<b>28</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>24. Deposita</b>				
Deposita	226.008	226	226.008	226
	<b>226.008</b>	<b>226</b>	<b>226.008</b>	<b>226</b>
<b>25. Anden gæld</b>				
Anden gæld i alt	7.863.305	8.730	7.863.305	8.730
Heraf forfalder inden for 1 år	-2.679.679	-2.089	-2.679.679	-2.089
<b>Anden gæld i alt</b>	<b>5.183.626</b>	<b>6.641</b>	<b>5.183.626</b>	<b>6.641</b>
<b>26. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>				
Samlet honorar til Christensen Kjørulff, Statsautoriseret Revisionsaktieselskab	636.000	634	615.000	523
Honorar vedrørende lovpligtig revision	311.000	360	300.000	285
Skattemæssig rådgivning	60.000	22	60.000	22
Erklæringsopgaver med sikkerhed	40.000	35	40.000	35
Andre ydelser	225.000	217	215.000	181
	<b>636.000</b>	<b>634</b>	<b>615.000</b>	<b>523</b>



## Noter

---

### 27. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Bankindestående pr. 31. december 2018, t.kr. 239, er stillet til sikkerhed overfor tredjemand (modervirksomhed, t.kr. 239).

### 28. Eventualposter

#### Eventualforpligtelser

Leasingforpligtelser:

Koncernen har indgået operationelle leasingkontrakter som pr. statusdagen udgør en samlet forpligtelse på t.kr. 1.943 fordelt over de kommende 3 år (modervirksomhed, t.kr. 1.843).

Lejeforpligtelser:

Koncernen har indgået lejeforpligtelser som pr. statusdagen udgør en samlet forpligtelse på t.kr. 120.624 fordelt over de kommende 11 år (modervirksomhed t.kr. 107.190).

#### Sambeskatning

Selskabet er administrationselskab i den nationale sambeskatning og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.

Hæftelse vedrørende forpligtelse i forbindelse med kildeskatter af udbytte, renter og royalties udgør estimeret 0 t.kr.

Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter eller kildeskatter mv. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

## Noter

### 29. Nærtstående parter

#### Øvrige nærtstående parter

MOE Rådgivende Ingeniører AS, Norge	Tilknyttet virksomhed
Ejendomsselskabet Næstvedvej 1, Vordingborg ApS	Tilknyttet virksomhed
Pacific Engineering Services HK Ltd. (Pacifitech-Solutions Ltd, Filippinerne)	Tilknyttet virksomhed

#### Transaktioner

Aktionærerne i koncernen fungerer tillige som ansatte. Der ydes vederlag på markedsvilkår til koncernens ansatte aktionærer i forhold til deres arbejdsmæssige virke i koncernen.

Alle transaktioner mellem koncernforbundne selskaber sker på markedsvilkår.

	Koncern 2018 kr.	2017 t.kr.
<b>30. Reguleringer</b>		
Afskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	12.455.894	8.610
Andre finansielle indtægter	-2.595.571	-2.720
Andre finansielle omkostninger	3.692.858	1.641
Skat af årets resultat	13.150.504	7.328
Andre hensatte forpligtelser	-294.424	-97
Øvrige reguleringer	904.415	338
	<u>27.313.676</u>	<u>15.100</u>
<b>31. Ændring i driftskapital</b>		
Ændring i tilgodehavender	-12.583.315	-42.923
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	6.378.020	21.339
	<u>-6.205.295</u>	<u>-21.584</u>

## Anvendt regnskabspraksis

---

Årsrapporten for MOE A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en stor klasse C-virksomhed.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som vedrører forhold, der eksisterede på balancedagen.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og som ikke anses for at være investeringsaktiver måles til kursen på transaktionsdagen.

Opfylder de udenlandske tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder kriterierne for selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for perioden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, som er opstået ved omregning af udenlandske tilknyttede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen. Dette gælder også kursdifferencer, som er opstået ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden MOE A/S samt tilknyttede virksomheder, hvori MOE A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders handelsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Omkostninger til omstruktureringer, som er indregnet i den overtagne virksomhed inden overtagelsesdagen og som ikke er aftalt som led i virksomhedsovertagelsen, indgår i overtagelsesbalancen og dermed fastlæggelse af goodwill. Omstruktureringer, der besluttet af den overtagne virksomhed, indregnes i resultatopgørelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerbare aktiver og forpligtelser, inklusiv hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske brugstid. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes som en indtægt i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet, når de almindelige betingelser for indregning af en indtægt er til stede.

Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil 12 måneder efter overtagelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgsprisen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusiv ikke afskrevet goodwill og forventede omkostninger til salg eller afvikling.

Ved virksomhedssammenslutninger som køb og salg af kapitalandele, fusioner, spaltninger, tilførsel af aktiver og aktieombytninger mv. ved deltagelse af virksomheder under modervirksomhedens kontrol anvendes sammenlægningsmetoden, hvor sammenlægningen anses som gennemført den første dag i regnskabsåret, og der foretages tilpasning af sammenligningstal. Forskelle mellem det aftalte vederlag og den erhvervede virksomheds regnskabsmæssige værdi indregnes på egenkapitalen.

### Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes de tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital reguleres årligt og præsenteres særskilt nedenunder resultatopgørelsen og i en særskilt hovedpost under egenkapitalen.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Igangværende arbejder for fremmed regning vedrørende entreprisekontrakter indregnes i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Nettoomsætningen indregnes, når de samlede indtægter og omkostninger og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele vil tilgå selskabet.

#### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder efterfølgende reguleringer af købesum i forbindelse med køb af virksomheder.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

#### Afskrivninger

Afskrivninger indeholder årets afskrivninger samt fortjeneste og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

#### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under aconto-skatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

#### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

I både koncernens og modervirksomhedens resultatopgørelser indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

#### Skat af årets resultat

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med tilknyttede virksomheder. Selskabet er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

## Anvendt regnskabspraxis

---

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

### Balancen

#### Immaterielle anlægsaktiver

##### Udviklingsprojekter, patenter og licenser

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 10 år.

Fortjeneste og tab ved salg af udviklingsprojekter, patenter og licenser opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger.

#### Goodwill

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer med de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der er mellem 5 og 20 år. Afskrivningsperioden er fastsat med udgangspunkt i forventet tilbagebetalingsperiode og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og forventet lang indtjeningsprofil.

#### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvor brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdier:

	Brugstid	Restværdi
Bygninger og bygningsbestanddele	20-50 år	0-20 %
Produktionsanlæg og maskiner	5-10 år	0-20 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år	0-20 %

## Anvendt regnskabspraksis

---

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgpris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger.

### Leasingkontrakter

Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Koncernens samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasingaftaler og lejeaftaler oplyses under eventualposter.

### Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktiv-gruppen.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når betingelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

### Finansielle anlægsaktiver

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes uden værdi, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi i det omfang, tilgodehavendet vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække disse virksomheders underbalance.

Nettoposkrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoposkrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra tilknyttede virksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afståelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusive resterende koncerngoodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Ved køb af nye tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i de erhvervede virksomheder i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af identificerbare overtagne aktiver og forpligtelser, inklusive hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder og afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer, som ikke er børsnoterede, måles til kostpris. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, så fremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Deposita

Deposita måles til amortiseret kostpris og udgøres af huslejedeposita mv.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

Når salgsværdien på en kontrakt ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller til nettorealiseringsværdien, såfremt denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af nettoværdien af salgssummen med fradrag af acontofaktureringer og forudbetalinger.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.



## Anvendt regnskabspraksis

---

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

### Egenkapital

#### Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklarationstidspunktet).

#### Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skatteforpligtelser og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Efter sambeskatningsreglerne hæfter MOE A/S som administrationsselskab solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatte på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationsværdi.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

#### Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer med videre. Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af koncernens økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser måles til nettorealisationsværdi eller til dagsværdi, hvor opfyldelse af forpligtelsen forventes at ligge langt ude i fremtiden.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og afslutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

#### Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

#### Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

#### Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabskapital og omkostninger forbundet hermed. Herudover omfatter pengestrømmene optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet gæld til pengeinstitutter samt kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og som kun er forbundet med ubetydelig risiko for værdiændringer.

### Segmentoplysninger

Segmentoplysninger undlades jævnfør § 96 i årsregnskabsloven af konkurrencemæssige hensyn, idet afgivelse af så specifikerede oplysninger vil kunne volde betydelig skade for virksomheden.